

绪 论

一 国际金融的概念

国际金融是一门经济学科 是经济学的重要组成部分。它是马克思列宁主义政治经济学理论为基础, 研究国际间货币和借贷资本运动规律的一门科学, 其中包括货币与借贷资本在国际间周转与流动的一般规律 影响这些规律发挥作用的因素 经营与管理这些货币和借贷资本运动的业务形式与组织机构; 政府或其他组织对货币与借贷资本运动所规定的制度和采取的政策措施。因此, 它是一门研究理论与实践相结合的综合性学科。本学科除了要探讨汇率、国际收支、国际储备以及国际金融市场等理论问题外 还要研究国际金融业务活动等实践问题。例如 关于国际收支问题不仅要研究它的结构、内容及其编制国际收支平衡表的具体方法 而且还要研究它对于国际经济所产生的影响, 以及调节国际收支不平衡的具体措施。所以 可以概括地说 国际金融是分析研究和处理国际间的货币兑换、借贷关系、收付方式、结算制度、金融市场、货币体系、流通及周转的渠道与方式、金融机构等问题的总称。对这些问题进行综合分析 并加以系统的阐述 就形成了国际金融这门学科。

二 国际金融的研究范围与内容

国际金融是一种全球性的经济活动 错综复杂 千变万化 它与国际贸易等其他国际经济往来密切地交织在一起, 往往牵一发而动全局。随着国际间贸易与非贸易的经济关系不断发展 国际间

金融活动的范围和规模也随之日益扩大，各国经济相互依赖性加强。同时随着垄断财团高度集中与发达、发展中国家干预的日益加强，国际金融所涉及的范围就更加广泛。具体来讲有以下几个方面的内容：

1. 全面研究国际收支问题

国际收支是国际金融活动的前提和结果，国际金融活动是从国际收支开始的。由于国际收支包括的内容非常广，牵涉到一个国家对外经济往来的整个方面。所以，国际金融不仅要研究国际收支的结构、变化的因素；而且还要研究它对一个国家的对外经济政策、国际经济实力地位的作用，以及它对整个国际金融所产生的影响，又要研究当一个国家的国际收支发生不平衡时，可能采取的调节措施与具体方法。

2. 外汇与汇率的问题

外汇与汇率以及汇率制度和外汇管制的问题，是国际金融研究首先涉及到的最重要的内容，它不仅具有极强的实践性，而且又是一个影响国际贸易的发展，影响各国货币制度能否稳定，乃至国际货币体系的存废的重大问题。在当今的世界经济格局中，一个国家的国际经济地位的高低，国际收支、国际储备状况的好坏，是由这个国家所持有的外汇来决定的，而且外汇的多少直接影响到外汇汇率的波动、汇率制度的改变。但我们也应该看到，汇率的变动、管理制度的改变又反过来直接影响外汇的收支，两者是相互依赖、相辅相成的。外汇与汇率是国际金融课程中值得深入探讨的问题。

3. 研究国际货币体系的建设问题

各个国家的金融政策、财政政策和货币政策，甚至某些国家的外交政策都对国际金融产生直接的影响。在当前的国际金融活动中，国际间资本流动数量越来越大，游资越来越多，这对各国经济能否稳定发展影响很大。所以，为了防止某些国家对国际金融、贸易等方面的操纵或控制，势必需要建立一套公正合理的、能被各国

愿意接受的国际货币体系 来促进国际贸易、经济的发展。

4. 国际金融市场的构建与作用

国际间的货币收付、外汇结算、资金流动等一般都要通过国际金融市场进行。因此 必须阐述国际金融市场产生的历史背景、必要条件、市场构成、业务活动、经营方式等 以便了解这种市场在沟通国际资金流动渠道和开展国际金融活动中所起的作用。市场情况的变化 诸如商品价格的涨落疲软、某些货币的疲软与坚挺、资本的流向、银根的松紧、利率的高低等 都是金融市场的有机组成部分，它们彼此都是全面联系而又互相依存的内容。

5. 国际金融机构的问题

一种制度的建立 必须有相应的机构来贯彻执行。构建国际货币制度 也必须建立相应的国际金融机构。第二次世界大战后 以美元为中心的国际货币体系建立后，曾组建了国际货币基金组织、世界银行等国际金融机构。在世界其它各个地区 也纷纷成立类似的地区性国际金融机构 这些金融机构对建立国际金融的秩序、促进世界经济的迅速发展起到了积极作用。但随着以美元为中心的布雷顿森林货币体系的瓦解，对当前世界性的金融机构应如何改革、地区性的金融机构应如何联合和改组 使它们最终组成一个世界性的统一的国际金融机构，以及如何充分发挥这些机构在进行国际金融的协调和世界经济的合作方面的职能与作用，也是一个有待于深入探讨的问题。

6. 国际金融的业务活动与操作问题

国际金融是一种全球性的经济活动 错综复杂 千变万化 它与国际贸易和其它种种经济活动往来密切地交织在一起，往往牵一发而动全局。诸如外汇、汇率的政策、外汇交易的程序、二套基本价格 利率与汇率 变化的规律等 其中对于金融市场行情的预测、外汇风险的防范、国际金融活动的决策等具体问题 在国际金融学中居于重要地位。它不仅具有十分重要的实践意义 而且也是对

整个宏观经济进行分析的事实基础。

国际间金融活动是集中在银行来实现的，它所涉及的具体业务内容繁多而且技术性强，并与银行会计关系密切。不仅如此，银行业务本身也随着金融活动的发展出现了许多新的业务，诸如规模空前的中长期与短期的信贷业务、贸易与非贸易的结算业务、国际投资业务、债券与股票的发行业务、外汇买卖业务、租赁、咨询以及其它内容广泛的信托业务等，都是现代银行直接经营的业务范围。由此可见，现代银行实际上是国际金融的神经中枢与活动场所，在国际间起着一定程度的经济杠杆作用。

以上六个研究方面的关系，详见图 0-1。

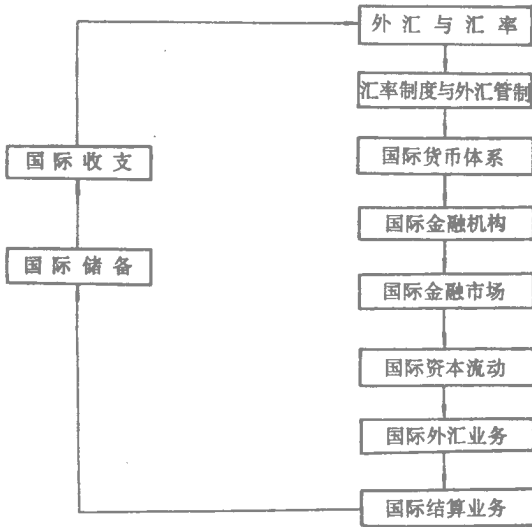


图 0-1

三 国际金融的研究方法

国际金融的主要任务就是要充分认识和利用国际货币、资金等国际金融活动的客观规律，为发展本国经济提供良好的金融环境，搞好国际金融活动的科学管理。但由于国际金融活动涉及的面非常广，且本身又包含了极为繁多的内容。因此，我们在国际金融的研究和实践中，就必须有正确的方法。我们认为，马克思主义的唯物辩证法是研究国际金融的基本方法，它是指导我们如何按照客观规律办事，正确地对待科学的理论和方法，全面地分析问题，认真总结经验教训，并正确对待和学习国外金融活动发展与运作。

1. 马克思主义的唯物辩证法

按照马克思主义唯物辩证法的观点，事物总是不断运动的，运动又必然具有一定的规律性。所以，唯物辩证法可以研究和揭示国际金融活动中的规律性，研究它的发展规律、战略规划，以及为达到战略目标而采取的各种策略、方法、手段等。规律性的揭示有助于人们更好地运用这些规律，为健康发展国际金融活动服务。

马克思主义唯物辩证法还认为，事物的运动不是孤立的，它必然与外界密切联系。事物的发展变化是内因与外因共同作用的结果。内因是主要的，但外因也有重要的作用。因此，用辩证法来研究国际金融活动的规律，有利于我们密切注意国际金融市场活动的变化，及时作出调整，避免涉外风险。

2. 理论联系实际的方法

社会实践是理论的源泉，实践是检验真理的唯一标准，这是马克思主义的基本理论。毛泽东同志在《实践论》中明确指出：“理论的基础是实践，又反过来为实践服务”。国际金融是一门实践性很强的应用科学，因此，把金融理论同国际金融活动的实践密切结合起来，在实践中检验国际金融理论，发展国际金融理论，反过来再用国际金融理论来指导我们具体的国际金融活动。这是我们研究

国际金融，并努力提高我国涉外金融业务水平的重要方法。

3. 系统方法

系统方法是一种以系统论为基础的科学研究方法，它广泛应用于现代自然科学和经济科学等学科，并取得了较大的成绩。

系统方法的基本原则是强调系统性、重视关联性、争取最优化。因此从系统方法的角度看，一切皆系统，世界上各种对象、事物和过程都是由一定部分或要素组成的统一体。国际金融也是个系统，主要包括外汇、汇率、汇率制度、外汇管制、国际货币体系、管理机构、市场的组成，以及由此而来的结算业务和最终形成的国际储备、国际收支状况的改变等。

在一个系统内，系统方法强调构成整体的各个部分或要素又是由更小的部分或要素组成的。因此我们在研究国际金融活动的各个过程中，应进一步分析其组成要素。例如分析国际金融市场时，应注意它是由国际货币市场、国际资本市场、国际外汇市场、国际黄金市场所组成，其中的国际资本市场又是由长、短期资本市场、证券市场所组成等等。

系统方法还认为，构成整体的各个层次和部分不是偶然地堆积在一起的，而是依一定规律相互联系、相互作用的，整体的功能是这些部分功能相互联系构成的，每一部分的功能障碍都会影响整体功能的运行和发挥。因此研究国际金融活动必须注意构成国际金融活动的各个部分。如在研究国际金融市场时就会发现有为数众多的因素直接或间接地影响着市场的变化，有些因素甚至超越了纯经济的范畴，例如战争的因素对于金融市场的冲击有时甚至比起某些经济因素的影响还要大。

系统方法的最终目的是通过协调系统的各个组成部分，争取整个系统的最优化。这就要求我们在构建新的国际货币体系过程中，一方面应有效地协调各国、各地区性货币体系的政策活动，使国际货币体系的整体效益最好；另一方面，全面地系统地协调各

国、各地区的国际金融活动 使其实现服从国际货币体系战略目标前提下的最优化组合。

4. 定性分析与定量分析相结合的方法

国际金融所阐述的范畴 往往首先要从质的方面进行分析 揭示每个范畴的本质和含义,有些范畴还要与资本主义社会条件下的本质特征加以比较与区别。但是 事物的一定的质蕴藏在事物的一定的量中 离开数量就无法弄清事物的性质。所以 在国际金融的研究中 将定性分析与定量分析结合起来 是其重要的研究方法之一。

5. 模拟和实验的方法

现代国际金融活动是一个以先进的科学技术为基础的社会活动,国内外金融市场瞬息万变,各国金融市场之间紧密地相互联系 这些复杂的经济、金融动态 必须迅速加以处理。因此 借助于大量的数据分析及对其科学实验,并应用控制论等知识进行数学模拟研究等 对国际金融市场的汇率变动的预测 了解汇率、经济发展的趋势,作出科学的决策和提高经济效益具有重大作用。

6. 宏观分析与微观分析相结合的方法

在分析国际金融领域中的变化规律时,还应该从宏观与微观两个方面综合考察。以国际经济作为总体 把各种变量因素和比率关系对国际经济周期发展的影响,看作是国际金融消长的重要依据之一 同时 也必须分别探索微观经济的变化、发展对国际经济关系产生的影响。例如 某一国的金融市场利率与汇率的变动、国际贸易、资本流动对于各国的经济所产生的影响。这里所指的宏观与微观的概念是从整体与个体作为依据。因此 我们在每章中均结合我国涉外金融的实际状况加以探讨、对比、借鉴 并结合我国对外金融与贸易实务 晓之以如何运用 以有利于完善我国的改革开放政策,更好更快地形成具有中国特色的涉外金融体系。

四 学习国际金融的目的与作用

我国正在进行的建设有中国特色的社会主义市场经济,是非常宏伟而又十分艰巨复杂的事业。为了完成这光荣而伟大的事业,必须调动一切积极因素,利用一切有利条件,在坚持自力更生为主、争取外援为辅的前提下,实行对外开放的经济政策,积极发展同世界各国的经济技术合作,积极稳妥地吸收外资,努力发展对外贸易,借鉴国外的先进的管理经验,以加快我国经济建设的步伐。我国吸收外资的方式是很多的,除了接受贷款,包括外国政府、国际金融机构的中、长期贷款,出口信贷和商业银行的信贷,以及在国外发行债券等以外,还可以采取中外合资经营、合作经营、合作开发、合作生产、补偿贸易、租赁业务等各种形式。为了发挥国际金融促进对外贸易的作用,需要加强对国际金融市场的调研,不断改进国际结算工作,开展国际信托和国际咨询业务,以及发展国际保险和国际运输业务。为了积极积累和适当使用外汇资金,需要大力开展储蓄存款、信托存款等各种存款业务,举办各种放款和参与各种形式的投资和合营企业。为了发展旅游事业,国际间友好往来和生活服务,可以举办各种货币的旅行支票业务和信用卡业务。总之,国际金融活动的领域是十分广阔的,只有不断地加强上述各方面的理论研究、实务操作,积极改进国际金融各个方面的工作,才能更好地为发展我国对外金融、经济、贸易和技术的合作和交流,为加快我国四化建设服务。

学习本书的目的是掌握国际收支、外汇实务、国际借贷、国际货币制度等方面的基本理论、基本知识和基本技能,学会在实际中加以运用,掌握国际金融宏观理论,学会用以说明和解决当前国际金融领域中的实际问题,掌握我国涉外金融工作中的方针、政策和做法,学会在实际工作中贯彻执行,掌握国际金融与国内经济的相互关系,为发展国际经济合作,建设四化,奠定理论、业务基础。

第一章 国际收支

§ 1 国际收支概述

一 国际收支的定义

国际收支是国际经济领域的一个重要课题。国际金融基础知识是由国际收支入门的。因此 正确理解什么是国际收支对掌握国际金融基础知识有着重要意义。

国际收支 (Balance of Payments) 是指一个国家在一定时期内 (通常为一年、一季或一个月) 从事对外经济活动和对外债权、债务结算而引起的国际间货币收入和支出的综合记录。

国际收支的定义有广义和狭义之分。

1. 狭义的国际收支

狭义的国际收支是以支付为基础的 (on Payment basis 支付差额) 它仅以有外汇收支的国际交易为对象 并未包括没有外汇收支的交易。狭义的国际收支的对象显然占了全部国际经济交易的绝大部分, 仍是反映一国对外经济状况和分析外汇市场情况的重要依据。二战前所指的国际收支均为这种狭义的概念。

但是二战后, 随着世界经济格局的变化, 没有外汇收支的交易, 如无偿援助、补偿贸易等在国际经济活动中的重要性大大加强 若在国际收支中排除了它们 便很难说明或分析国际间的某些经济现象和行为。其次 各国都想通过把握其全部对外经济关系以稳定其对国内经济发展的影响 因此 也就必须考虑这些重要的无

偿交易。所以,一种广义的国际收支概念应运而生并逐渐被人们所接受了。

2. 广义的国际收支

广义的国际收支概念是以交易为基础的 (on transaction basis 结算差额),它是把一定时期内全部国际经济交易都包括在内而不管其有否外汇收支。国际收支概念之所以这样改变是由于国际经济发展的需要,也是由于如实反映国际经济交易的需要。显然,广义的国际收支概念更能符合实际且能更充分地反映一国对外交易与国内经济的联系与影响,从而比狭义的概念更深刻地揭示国际收支的本质。因此可以说广义的国际收支概念是在狭义概念基础上的进一步发展和完善。

国际货币基金组织 (International Monetary Fund 简称 IMF) 也对国际收支下了定义,并根据实际情况的发展进行了修改。从国际货币基金组织对国际收支所下的定义看也是国际收支的广义概念,这一广义概念基本上为世界大多数国家所接受。1978年国际货币基金组织在其《国际收支手册》(Balance of Payment Manual) 中,对国际收支所作的新的注释和说明如下:

国际收支是一种在一定时期内所记录的统计报表,它反映的是:

一国与它国之间的商品、劳务和收益等的交易行为;

该国所持有的货币性黄金,特别提款权 (SDRS) 的所有权的变化,以及该国对世界其余国家间债权与债务的变化;

凡不需偿还的单方面转移的项目和对应的科目,由于会计上必须用来平衡的尚未抵消的交易,以及不易互相抵消的交易。

这种广义的国际收支亦可称为“国际交易收支”或称为“国际经济交易帐”。

3. 国际收支的主要内容

根据国际货币基金组织规定的原则,国际收支应反映下列内

容：

居民与非居民之间的交易。按国际货币基金组织的说明，居民是指在某个国家或地区居住期限达一年以上者，否则为非居民。非居民和居民都包括政府、个人、非盈利团体和企业四类。一国的外交使节、驻外军事人员等，尽管在另一国家居住一年以上，仍是本国的居民 属居住国的非居民。一个企业的国外子公司是其所在国的居民，其母公司所在国的非居民。国际性机构如联合国、国际货币基金组织、世界银行等都不是某一国家的居民而是任一国家的非居民。居民与非居民的概念与国际金融的关系 主要在国际收支和外汇管制两方面体现出来。国际收支的内容是各种国际交易 只有居民和非居民之间的各种经济交易才是国际交易。在绝大多数情况下 居民之间的交易均为国内经济交易。强调居民与非居民概念的意义，是为正确反映国际收支情况。

国际收支只记录过去一定时期内已经发生的交易和变化。

凡是一个国家或地区对其他国家和地区的一切经济往来，不管是有偿的还是无偿的，不管是使用本国货币还是使用外国货币 也不管是实物形态还是货币形态 均应列入国际收支范围。

二 国际收支与国际借贷

1. 国际借贷

在现代经济中，国家之间的经济交往一般会产生国际性的债权、债务关系 如商品、劳务、资本的输出、输入等。在未能得到结清以前 输出一方有债权 而输入一方有债务 这种国际间债权、债务关系称作国际借贷关系。所谓国际借贷 (Balance of International Indebtedness) 是指一国在某一特定时点上(或一定日期 通常为年底)的对外债权、债务的综合对照。

国际借贷关系的特点是在交易成立的时刻发生，而在款项结清的时刻消灭，换言之，国际借贷关系只是在一定时期才存在的。

国际借贷关系的清算 必须导致国际间的货币流通。这种借助于外汇手段进行的国际资本流动使一些国家 债权方 有外汇收入 另一些国家 债务方 有外汇的支出。由此可见，国际经济交易的最后结果形成了国际间收入外汇和支出外汇的状况，这就是国际收支。

2. 国际收支与国际借贷的联系与区别

人们往往混淆国际收支与国际借贷这两个既有联系又有区别的概念。其实国际借贷是产生国际收支的原因，国际收支是国际借贷进行清算的结果。两者的联系在于从不同的角度反映了同一国际经济内容 是同一事物的两个侧面。但它们之间的区别也是明显的：

从范围来看。国际经济交易中的赠与、侨汇及赔偿等单方面转移不发生国际借贷关系 但却包括在国际收支中 又如纯粹的易货贸易实际上并无外汇收支，却系会发生国际借贷关系的交易。

从时间上来看。国际借贷是一国在一定时点上对外债权、债务的余额，一般为官方结算项目的年末数字 表示为一种“存量”（stock）；而国际收支是一国在一定时期内的外汇收支综合记录，为该时期国际借贷清算结果的累积额 表示为一种“流量”（flow）。

从统计方式和目的上来看。国际借贷是一国各个自然人和法人对外货币借贷的冲抵对照，是现实地表示该国自然人和法人总体的净债权或净债务关系；而国际收支是表示作为一个国家整体的对外经济状况，是人为地创造出来的。

从产生的影响或效果来看。国际借贷状况决定了近期内外汇供求情况 能直接对外汇行市产生影响 外汇行市随瞬间国际借贷变动而变动；而国际收支反映了过去一定时期的外汇收支实际情况 能对今后的经济政策产生影响 其对外汇市场的影响是较长期的、较稳定的。

§ 1.2 国际收支平衡表

一 国际收支平衡表

国际收支通过国际收支平衡表的形式，将一国一定时期的国际收支情况分别不同编制记录和统计，综合反映一国同外国在同一时期内货币资金往来的全面情况。换言之，一个国家的国际收支情况集中反映在这个国家的国际收支平衡表中。国际货币基金组织曾对国际收支平衡表作了如下解释：国际收支平衡表是在一定时期内，对于一国与他国居民之间所进行的一切经济交易加以系统记录的报表。

根据国际货币基金组织规定的涵义，一国对外国的全部经济交易如经济、政治、军事、社会等交往所产生的货币收支及其他经济结果都必然要反映到国际收支平衡表中。可见国际收支平衡表所包含的内容是十分繁杂的。国际货币基金组织为了正确掌握比较、研究会员国的国际收支状况，规定了编制国际收支平衡表的标准，它把国际收支平衡表的内容分作以下几个项目：

商品、劳务及收益	} 经常项目
单项转移收支	
资本移动	} 资本项目
官方储备	

一般把前两项称为经常项目，而把后两项合称为资本项目，如下表 1-1 所示。

表 1 国际收支平衡表 (IMF 格式)

		借 方	贷 方
A	经常项目		
	1.	商品、劳务和收益	
		商品进口	商品出口
		劳务进口	劳务出口
		运输	运输
		旅游	旅游
		投资或其它收益支出	投资或其它收益收入
	2.	单方转移支出(政府和私人)	单方转移收入(政府和私人)
B	资本项目		
	3.	资本移动	
		长期资本流出(官方和私人)	长期资本流入(官方和私人)
		直接投资	直接投资
		证券投资	证券投资
		短期资本流出(官方和私人)	短期资本流入(官方和私人)
	4.	官方储备资产	
		货币性黄金增加	货币性黄金减少
		官方外汇资产增加	官方外汇资产减少
		官方借出外币	官方借入外币
			特别提款权分配

二 国际收支平衡表的主要内容

国际收支平衡表的内容比较广泛 编制也比较复杂 每一项目都表示性质不同的经济交易 不可混淆。国际货币基金组织的国际收支平衡表格式只是为成员国提供了一个标准，但是由于各国具

体情况与具体需要不同，其在本国公布的国际收支平衡表的项目分类、局部差额的统计往往有别于标准格式。一般来说，许多国家把国际收支平衡表的内容其主要项目大致分三类，即经常项目、资本项目和平衡或结算项目。

为了学习和研究上的便利，以下拟就这种分类分别介绍国际收支的具体内容：

1. 经常项目

经常项目是平衡表中最基本最重要的项目，包括贸易收支、劳务收支和转移收支三个主要项目。

表 1-2 国际收支平衡表格

单位：亿美元（假设数字）

1.	经 常 项 目		金 额
	(1)	贸易收支	
	①	商品出口	154
	②	商品进口	343
	③	贸易差额	-89
	(2)	劳务收支	
	①	运费	10
	②	保险费	8
	③	旅游	11
	④	投资收益	-6
	⑤	其它劳务	3
	⑥	劳务差额	26
	(3)	转移收支	
	①	私人	6
	②	政府	-4

续表

1.	经常项目		金 额
	(4)经常项目差额		-61
2	资本项目		
	(1)	长期资本	
	①	政府贷款	3
	②	直接投资	15
	③	证券投资	4
	④	其它	1
	⑤	长期投资差额	23
	(2)	短期资本	15
	(3)	资本项目差额	38
3	平衡项目		
	(1)错误与遗漏		3
	(2)分配的特别提款权		5
	(3)官方储备资产		15

(1) 贸易收支 又称有形贸易 Visible trade 收支

贸易收支包括商品的进口和出口 出口记入贷方 进口记入借方, 其收入与支出额的大小直接关系着贸易顺差或是逆差。

按国际货币基金组织的规定, 商品进出口以各国的海关统计为准 价格都应按离岸价格 FOB 计价。如果进口商品按到岸价格 (CIF) (即离岸价格加保险费和运费) 计算 则必须将进口商品部分减除运输费和保险费 因为后者应列入劳务收支)

(2) 劳务收支 也称无形贸易 Invisible trade 收支 或非贸易收支。它包括:

运费收支。运输旅客货物运费、港口费和使用船只费等。

银行和保险业务收支。是银行和保险业务从外国得到的收

入和对外的支出。

旅游支出。去外国旅游者及外国来旅游者的住宿费、交通费收支。

投资收益。资本借贷或对外投资产生的利息、利润等收支，还包括国际金融机构的手续费。

⑤ 其它劳务。如领事馆费用、广告费、专利费、银行手续费等。此外 凡属免费、无偿提供的劳务都不列入国际收支。

(3) 转移收支 也称单方面转移 或不偿还的转移。它是指单方面、无对等的经济贸易。这种经济交易无需等价交换或偿还。它可分为私人转移和政府转移两类 前者主要包括侨民汇款、年金、赠与等 后者主要包括政府间经济、军事援助、战争赔款、捐款等。

2. 资本项目

资本项目主要指资本的输出和输入，它一般可分为长期资本和短期资本两大类。

(1) 长期资本：是指期限在一年以上或未规定期限的资本。它又可分为政府长期资本流动和私人长期资本流动。

政府长期资本流动主要包括：

- (i) 政府间的贷款；
- (ii) 政府投资 如购买外国政府发行的债券等；
- (iii) 其它 如向国际金融机构 如世界银行 的借款等（注 国际货币基金组织的贷款不属于资本项目 而列入储备项目）

私人长期资本流动主要包括：

(i) 直接投资 如私人企业在外国建厂 办企业或用获得利润在当地再投资等；

(ii) 证券投资 如购买外国政府债券 外国公司的股票等（注：证券投资中，拥有外国企业股权达到一定比例时，就作为直接投资）。

(iii) 企业信贷 如中长期出口信贷、银团贷款等。